

Banques centrales mondiales.

Absence de consensus sur la politique monétaire.

Point de vue de SEI

Lors de sa réunion d'octobre, la Réserve fédérale a réduit le taux des fonds fédéraux de 25 points de base (0,25 %), après être allée de l'avant avec une réduction similaire en septembre. Les marchés anticipent une autre baisse lors de la prochaine réunion prévue les 9 et 10 décembre. En raison de la fermeture du gouvernement américain, les décideurs de la Fed doivent s'appuyer sur des rapports anecdotiques, des sources privées et les enquêtes régionales de la banque centrale pour évaluer l'état actuel de l'économie. La Fed s'appuie sur les signes de ralentissement du marché du travail pour justifier ses décisions d'assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, la résilience des dépenses de consommation et l'essor des dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle suggèrent que l'économie dans son ensemble continue de progresser à un rythme satisfaisant. La fermeture du gouvernement, la plus longue de l'histoire du pays, prolonge l'incertitude économique. La décision finale de la Cour suprême des États-Unis à propos de la constitutionnalité des droits de douane influencera également la position monétaire de la Fed au cours des mois à venir. Ailleurs dans le monde, la Banque du Canada a réduit son taux directeur pour la quatrième fois cette année, le pays étant confronté à une situation proche de la récession. La Banque centrale européenne (BCE) a décidé de maintenir son taux directeur à 2,00 %, alors que l'inflation semble s'être stabilisée près de son objectif. La Banque d'Angleterre a voté pour le maintien de son taux directeur à 4,00 % et a indiqué que les futures baisses de taux dépendraient des perspectives d'inflation. La Banque du Japon maintient ses taux inchangés depuis janvier dernier, même si l'inflation atteint un niveau étonnamment élevé de 3 %.

Réserve fédérale américaine



- À l'issue d'un vote partagé (10 contre 2) lors de sa réunion des 28 et 29 octobre, le Federal Open Market Committee (FOMC) a décidé de réduire le taux des fonds fédéraux de 0,25 %, pour le ramener dans une fourchette comprise entre 3,75 % et 4,00 %. Il s'agit de la deuxième baisse consécutive du taux directeur après huit mois de statu quo. Stephen Miran, membre du FOMC, a voté pour d'une réduction de 0,50 %, tandis que Jeffrey Schmid s'est prononcé en faveur du maintien du taux.
- Dans un communiqué annonçant la décision de taux, le FOMC a évoqué la morosité du marché de l'emploi américain. « La création d'emplois a ralenti cette année et le taux de chômage a légèrement augmenté, mais est resté faible jusqu'en août ; les indicateurs les plus récents confirment cette évolution », a commenté le FOMC. Le Comité a également noté que l'inflation « reste quelque peu élevée. »
- Lors de la conférence de presse qui a suivi la réunion du FOMC, le président de la Fed, Jerome Powell, a reconnu les divergences de point de vue entre les membres du FOMC à propos de la politique monétaire et a averti qu'une baisse des taux lors de la réunion du Comité de décembre « était loin d'être chose faite, loin de là. La politique n'est pas sur une trajectoire déterminée. »

Banque centrale européenne



- La BCE a maintenu son taux d'intérêt directeur inchangé à 2,00 % pour la troisième fois consécutive lors de sa réunion du 30 octobre, car l'inflation dans la région reste relativement modérée et l'économie maintient sa trajectoire de faible croissance.
- Dans un communiqué de presse, le Conseil des gouverneurs de la BCE a déclaré : « L'inflation reste proche de l'objectif de 2 % à moyen terme et l'évaluation, par le Conseil des gouverneurs, des perspectives d'inflation est globalement inchangée. L'économie a continué de croître en dépit du contexte mondial difficile. » Toutefois, la banque centrale n'a pas fourni d'indications sur l'orientation future de la politique monétaire, invoquant l'incertitude liée aux différends commerciaux mondiaux et aux tensions géopolitiques actuels.
- À Florence, en Italie, lors d'une conférence de presse après la réunion, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a déclaré : « Du point de vue de la politique monétaire, nous sommes en bonne position. » Elle a également déclaré que la banque centrale « fera tout ce qui est nécessaire pour s'assurer de rester en bonne position. »

Banque d'Angleterre



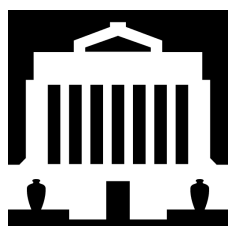
- Lors de sa réunion du 6 novembre, la Banque d'Angleterre a voté à une faible majorité (5 contre 4) pour le maintien du taux directeur à 4,00 %, son niveau le plus bas depuis mars 2023. Quatre membres du Comité de politique monétaire se sont prononcés en faveur d'une réduction de 0,25 % du taux directeur.
- Selon le procès-verbal de la réunion, les membres du Comité ont « estimé que la politique monétaire était devenue moins restrictive depuis la baisse du taux directeur. L'ampleur des réductions supplémentaires dépendrait donc de l'évolution des perspectives d'inflation. En cas de désinflation continue, le taux directeur devrait continuer à baisser progressivement. »
- Lors d'une conférence de presse qui a suivi la réunion, le gouvernement Andrew Bailey, a déclaré que la banque estimait que l'inflation britannique avait atteint son sommet à son taux actuel de 3,8 %, soulignant que « les risques de hausse de l'inflation étaient moins pressants depuis août [date de la dernière baisse des taux de la BOE] ». M. Bailey a également déclaré : « À chaque baisse du taux bancaire, il devient plus difficile de déterminer jusqu'où aller. À mon avis, la courbe du marché actuelle donne une vision raisonnable, je pense, d'une trajectoire sensée. »

Banque du Japon



- Avec une majorité de 7 contre 2, la Banque du Japon a décidé, lors de sa réunion des 29 et 30 octobre, de maintenir son taux directeur inchangé à 0,50 %, mais a indiqué que des hausses de taux pourraient être nécessaires dans un avenir proche. La banque centrale n'a pas modifié ses taux depuis une hausse de 0,25 % en janvier dernier. Deux membres du Comité de politique monétaire se sont prononcés en faveur d'une hausse de 0,25 % du taux directeur, pour le porter à 0,75 %.
- Dans un communiqué annonçant sa décision en matière de taux, la Banque du Japon a déclaré que l'inflation « devrait ralentir pour s'établir à un niveau inférieur à 2 % au cours du premier semestre de l'exercice 2026, avec l'atténuation des effets de la hausse des prix des denrées alimentaires, tels que ceux du riz. Entre-temps, l'inflation sous-jacente [indice des prix à la consommation] devrait rester atone, principalement en raison du rythme de croissance de l'économie. »
- Lors d'une conférence de presse qui a suivi la réunion, Kazuo Ueda, le gouverneur de la Banque du Japon a indiqué que la banque attendait « un peu plus de données » pour déterminer si les entreprises japonaises continueraient à augmenter les salaires de leurs employés malgré la hausse des coûts due aux droits de douane américains. « Je ne dis pas qu'il faut attendre les résultats définitifs des négociations salariales de l'année prochaine, a-t-il déclaré. Nous souhaitons simplement recueillir un peu plus de données sur la dynamique initiale des négociations. »

Banque du Canada



- Lors de sa réunion du 29 octobre, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 0,25 %, son plus bas niveau en trois ans. La banque centrale a réduit le taux de 0,50 % au total lors de ses deux dernières réunions, après l'avoir maintenu inchangé pendant les six mois précédents.
- Dans un communiqué annonçant sa décision de politique monétaire, la Banque du Canada a fait état de ses préoccupations concernant la politique commerciale des États-Unis. « Même si l'économie mondiale s'est montrée résiliente face à la hausse historique des droits de douane américains, les conséquences deviennent plus évidentes », a commenté la banque centrale. « Les relations commerciales sont en train de se redessiner, et les tensions commerciales persistantes modèrent les investissements dans de nombreux pays. »
- Lors d'une conférence de presse après l'annonce de la baisse de taux, le gouverneur de la banque Tiff Macklem a déclaré que cette baisse « reflète la faiblesse actuelle de l'économie et le fait que les pressions inflationnistes sont contenues ». M. Macklem a aussi réitéré que l'incertitude entourant les droits de douane imposés par l'administration Trump sur les produits importés du Canada. « Il subsiste encore une grande incertitude, tant au sujet des droits de douane américains que de leurs répercussions », a-t-il déclaré. « L'éventail des issues possibles est plus large que d'ordinaire. »

Tableau récapitulatif

Banque centrale	Taux actuel	Taux précédent	Changement	Prochaine réunion
Réserve fédérale	3,75 %-4,25 %	4,00 %-4,25 %	-0,25 %	9-10 décembre 2025
Banque centrale européenne	2,00 %	2,00 %	Inchangé	17 décembre 2025
Banque d'Angleterre	4,00 %	4,00 %	Inchangé	18 décembre 2025
Banque du Japon	0,50 %	0,50 %	Inchangé	18-19 décembre 2025
Banque du Canada	2,25 %	2,50 %	-0,25 %	10 décembre 2025

Source : Réserve fédérale, Banque centrale européenne, Banque d'Angleterre, Banque du Japon, Banque du Canada, au 6 nov. 2025.

Renseignements importants

Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Toutes les informations à la date indiquée. L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. Le lecteur ne devrait pas se fier aux informations fournies comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement (à moins que vous n'ayez conclu séparément un accord écrit avec SEI pour l'offre de conseils en placement) ni les interpréter comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre. Le lecteur devrait consulter son propre spécialiste en placement pour obtenir de plus amples renseignements.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Certaines informations relatives à l'économie et aux marchés contenues aux présentes ont été obtenues à partir de sources publiées préparées par d'autres parties, qui, dans certains cas, n'ont pas été mises à jour à la date du présent document. Bien que ces sources soient jugées fiables, ni SEI ni ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par SEI.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initial investi. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les rendements passés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le placement peut ne pas convenir à tous.

Ce document n'est pas destiné aux personnes pour lesquelles (en raison de leur nationalité, de leur résidence ou pour toute autre raison) la publication ou la disponibilité de ce document est interdite. Les personnes auxquelles s'appliquent ces interdictions ne doivent pas se fier à ces informations à quelque titre que ce soit.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout autre titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans le présent document sans solliciter un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement.

Les informations aux États-Unis sont fournies par SEI Investments Management Corporation (SIMC), une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI).

Les informations au Canada sont fournies par Société de placements SEI Canada, le gestionnaire des Fonds SEI au Canada

Les informations au Royaume-Uni et dans l'Espace économique européen sont fournies par SEI Investments (Europe) Limited, 1 st Floor, Alphabeta, 14-18 Finsbury Square, London EC2A 1BR, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

Le contenu de ce document n'a pas été examiné par un organisme de réglementation à Hong Kong. Il vous est conseillé de faire preuve de prudence en ce qui concerne l'offre. En cas de doute sur le contenu de ce document, nous vous conseillons d'obtenir l'avis d'un spécialiste indépendant.

Ce document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour.

Ces informations sont mises à disposition en Amérique latine et au Moyen-Orient UNIQUEMENT POUR UN USAGE PROFESSIONNEL (non commercial) par SIEL.

Toute question relative à son contenu doit être adressée exclusivement à votre distributeur. Si vous ne savez pas qui est votre distributeur, vous ne pouvez vous fier à aucune partie de ce document, à quelque titre que ce soit.

Émis en Afrique du Sud par SEI Investments (South Africa) (Pty) Limited FSP No. 13186, un fournisseur de services financiers autorisé et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA). Siège social : 3 Melrose Boulevard, 1 st Floor, Melrose Arch 2196, Johannesburg, Afrique du Sud.